Gestion mondiale d'actifs

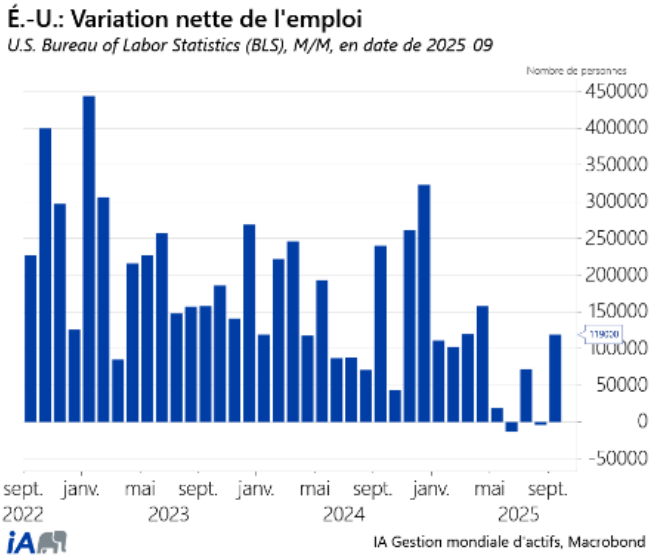
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

21 novembre 2025

Au Canada, l'inflation a baissé à 2,2 % en octobre, contre 2,4 % en septembre, se rapprochant ainsi de l'objectif de 2 % de la Banque du Canada. La chute de près de 9 % des prix de l'essence en variation annuelle a contribué à ce recul, tandis que les coûts de l'alimentation et du logement ont légèrement diminué. L'inflation sous-jacente a fléchi à 3 %, reflet d'une tendance à la désinflation. Les mises en chantier ont baissé de 17 % pour s'établir à 232 765 unités, un creux de sept mois, Toronto et Vancouver ayant enregistré des baisses marquées. Les ventes au détail hors automobiles ont augmenté de 0,2 % en septembre, rythme plus modéré qu'en août, mais supérieur aux prévisions. Par ailleurs, la signature de **l'Accord canadien de reconnaissance mutuelle**, en vigueur dès décembre, a marqué un tournant majeur. Celui-ci vise à réduire les barrières commerciales interprovinciales en reconnaissant des normes équivalentes pour les biens et services (à l'exception des produits alimentaires) dans l'ensemble des provinces et des territoires. Selon Ottawa, cela pourrait générer 200 G$ de retombées économiques, améliorer l'efficacité de secteurs tels que la construction et la fabrication, et favoriser l'intégration du marché intérieur.

Aux États-Unis, les données sur l'emploi pour septembre ont montré une hausse de 119 000 emplois, la plus forte en cinq mois, tirée par les soins de santé et la restauration. Cependant, le taux de chômage a atteint 4,4 %, un sommet depuis 2021, en raison de l'augmentation de la population active et du recul continu de l'emploi dans le secteur public. Comme le rapport d'octobre a été annulé en raison de l'arrêt gouvernemental, ces données seront les dernières informations sur l'emploi avant la réunion de la Réserve fédérale en décembre. Les ventes de logements existants ont augmenté de 1,2 % en octobre pour atteindre leur plus haut niveau en huit mois, à 4,10 millions d'unités, soutenues par la baisse des taux hypothécaires et la réduction des stocks. Le prix médian s'est maintenu à 415 200 $, tandis que l'offre est tombée à 4,4 mois. Les analystes prévoient que le ralentissement des loyers et l'amélioration de l'accessibilité renforceront les attentes d'une nouvelle baisse des taux de la Fed, soutenant ainsi la dynamique du marché immobilier.



Faits saillants

- Au Canada, l'inflation s'est repliée à 2,2 %; les mises en chantier ont ralenti et un accord visant à réduire les barrières commerciales interprovinciales a été conclu.
- Aux États-Unis, l'emploi a rebondi avec 119 000 postes créés, alors que le chômage a augmenté et les ventes de logements ont atteint un sommet de huit mois.

Sur notre radar

- Canada : PIB, ventes manufacturières et ventes en gros pour octobre
- États-Unis : IPP et ventes au détail pour septembre, commandes de biens durables, ventes de logements neufs et indice des prix PCE pour octobre

Marchés obligataires

Les taux obligataires ont légèrement fluctué. Au début, des préoccupations concernant le ralentissement du marché du travail ont favorisé la demande. Au milieu de la semaine, la nouvelle selon laquelle la Fed ne disposerait pas de nouvelles données sur l'emploi d'ici sa prochaine réunion a créé une certaine pression, les contrats à terme écartant pratiquement toute possibilité de baisse des taux en décembre. Pour terminer, un climat grandissant d'aversion au risque et la recherche associée de valeurs-refuges ont favorisé la demande de titres, tout comme les conjectures de certains membres de la Fed selon lesquelles une baisse en décembre est toujours envisageable. À la fin de la semaine, les taux américains à 10 ans avaient baissé d'environ 8 pdb pour s'établir au-dessus de 4,5 %, tandis que les contrats à terme tablaient sur une probabilité de plus de 50 % d'une baisse des taux en décembre. Au Canada, les données sur l'inflation ont été inférieures aux attentes, mais l'actualité canadienne a été éclipsée par la situation aux États-Unis et le débat sur les mesures potentielles prises lors de la prochaine réunion de la Fed. Même si elles n'ont pas défrayé les manchettes, les marchés du crédit ont ressenti les effets d'un climat général d'aversion au risque, les titres américains de catégorie investissement ayant gagné 4 pdb depuis le début du mois pour s'établir à environ 85 pdb, tandis que ceux à haut rendement ont récemment dépassé les 300 pdb. Néanmoins, ces deux niveaux demeurent dans la partie inférieure de la fourchette.

Marchés boursiers

La dernière semaine de résultats importants a réservé des surprises positives. Nvidia a annoncé des résultats exceptionnels, avec des revenus en hausse de 62 % par rapport à l'année précédente et une augmentation record de 10 G$ sur le trimestre. Cependant, cela n'a pas suffi à influencer le marché dans son ensemble, en raison des inquiétudes croissantes concernant une bulle liée à l'IA. Pour sa part, Walmart a aussi enregistré un bon trimestre, avec des gains dans toutes les catégories de clientèle. Malgré les avertissements de la société concernant des hausses possibles de prix dans les prochains mois, nous notons que ses ajustements ont été inférieurs à la moitié de l'augmentation de l'IPC, suggérant que toute hausse future devrait être modérée. Walmart a été optimiste quant à la période des fêtes, réitérant sa confiance dans la santé globale des consommateurs, même si la performance des segments à faibles revenus reste plus faible, comme prévu. D'autres détaillants, notamment Gap, TJX, Lowe's et Ross Stores, ont également annoncé des résultats positifs et souligné un bon début de trimestre.

Marchés
(Rendements totaux, en CAD)

Au 20 novembre 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-2,62	-3,96	9,96	12,41	21,86	16,32
S&P/TSX	-1,37	-1,10	23,76	22,72	17,92	15,30
NASDAQ	-3,57	-6,63	11,94	16,87	29,34	16,81
MSCI Monde tous pays	-2,65	-3,51	12,60	14,98	20,32	14,00
MSCI EAEO	-2,72	-1,74	21,21	24,42	17,41	10,49
MSCI ME	-0,75	-1,71	27,93	29,43	18,59	7,10
Matières premières ($US)						
Or	-0,17	1,86	55,35	53,82	32,55	16,86
CRB	-1,10	-1,87	-1,17	-0,81	-1,86	4,44
WTI	-1,58	-3,02	-17,54	-14,13	-9,61	7,01
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,03	-0,45	3,22	5,04	4,72	-0,12
FTSE TMX Canada long	-0,21	-1,00	0,89	3,20	3,82	-3,35
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,05	-0,31	4,54	6,48	6,90	1,73
Devise (USD)						
Indice dollar américain	0,87	0,35	-7,68	-6,11	-2,16	1,63
$ US/$ CA	0,52	0,61	-2,00	0,87	1,77	1,48
$ US/euro	0,81	0,08	-10,19	-8,53	-3,60	0,56
$ US/yen	1,89	2,26	0,17	1,31	3,91	8,68
$ US/livre sterling	0,75	0,61	-4,27	-3,23	-3,11	0,32

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	CA	É.-U.
2 ans	2,47	3,53
5 ans	2,80	3,65
10 ans	3,22	4,08
30 ans	3,67	4,72

Prendre les devants

iagma.ca

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »), Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes, Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu, Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront, Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes, Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre, Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée, Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier, iA Gestion mondiale d'actifs. iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.

iA Gestion mondiale d'actifs

iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers